

паперів пов'язане із прагненням суб'єктів економічних відносин зробити результати їх діяльності через фіксацію цін більш передбачуваними й незалежними від кон'юнктурних коливань. З іншого боку, зниження невизначеності їх діяльності досягається за допомогою укладання угод на строк, або строкових угод. Інакше кажучи, відносини які виникають при укладанні угод з похідними цінними паперами, пролонговані за часом.

У міру інституційного оформлення ринок похідних цінних паперів як самостійний сегмент фінансового ринку залучає все більшу кількість учасників. Спостерігається зростання його ролі як механізму взаємодії "на строк" суб'єктів суспільного відтворення. Важливим є можливість фіксувати майбутню вартість базового активу в момент укладання угоди, тобто об'єктом купівлі/продажу виступає невизначеність спотової ціни базового активу в майбутньому. Ця властивість похідних цінних паперів дозволяє хеджерам зробити фінансові результати господарської діяльності незалежними від майбутньої вартості товару на ринку. Угоди на ринку похідних цінних паперів означають зобов'язання кожного з учасників сплатити частку додаткового прибутку за сприятливої для нього зміни ціни й право вимагати відшкодування контрагентом частки збитків за несприятливої для нього зміни ціни.

Адекватно використовувані похідні цінні папери дозволяють суб'єктам господарювання здійснювати свою діяльність з меншим ризиком і підвищують ефективність перерозподільних механізмів фінансового ринку.

**В. И. Игнашков, проф.,**  
*Филиал Всероссийского заочного финансово-экономического института, г. Брянск*

## **ПОИСКИ НОВОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ РЕЗЕРВНОЙ ВАЛЮТЫ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА**

С момента утраты золотом своих денежных функций центральные банки ряда развитых стран последовательно уменьшали долю золота в активах. Ситуация кардинально изменилась в последние несколько лет. В течение первой половины 2011 года спрос на золото только от центральных банков всего мира вырос на 43 %. В резервах центральных банков США, Франции, Германии и Италии по-прежнему до 70 % приходится на золото. Почему ведущие западные центральные банки предпочитают хранить резервы в золоте, нетрудно понять из динамики роста стоимости этого металла. За 40 лет цена золота, выраженная в долларах, выросла в 40 с лишним раз, а за последнее десятилетие – в 5 раз.

В этой связи высказываются суждения о необходимости вновь сделать золото частью монетарной системы, но не в качестве важнейшего резервного средства, а в качестве денег.

При анализе динамики цен на золото после краха Бреттон-Вудской системы вырисовывается следующая картина. К концу 1974 года цены на золото подскочили до 195 долл. за унцию, а к 1978 году – до 200 долл. за унцию. К началу 1980 года цена на золото достигла рекордной отметки – 850 долл. за унцию, после чего она начала постепенно падать. В конце 1987 года она составляла около 500 долл. за унцию. Самое быстрое падение произошло в 1996–1999 годах, когда цена на золото снизилась с 420 до 260 долл. за унцию.

В течение последних 10 лет центральные банки ряда западных стран являются крупными нетто-продавцами золота. Частичные продажи золота из государственных резервов осуществили Нидерланды, Бельгия, Австрия, Канада, Австралия, Великобритания, Швейцария. Заявления Швейцарии, а затем Австралии и Аргентины о присоединении к числу стран-продавцов резервного металла ускорили падение цен на него в 1997 году.

Рост цены на золото, происходящий в настоящее время на рынке, начался после террористических актов 11 сентября 2001 г., когда рухнул американский фондовый рынок. За день до трагических событий золотая унция стоила 271 долл., а уже через неделю – 293 долл. за унцию. С тех пор котировки на золото в целом неуклонно растут.

Фундаментальные причины такого подорожания золота в настоящее время – ослабление американской экономики и политическая нестабильность в мире.

В настоящее время постепенно меняется конструкция рынка золота: закредитованные трейдеры вытесняются с рынка, покупатели физического золота становятся более терпимыми к волатильности его цены, а также растёт число покупателей, готовых брать золото на его падениях. Сейчас мы можем наблюдать, как меняется психология инвесторов в золото. Многие из них покупают золото не с целью на нём поспекулировать в краткосрочной перспективе, а чтобы сохранить его на длительный срок как гарантию от финансовых рисков и девальвации валют.

Общие выводы таковы. Вложения денег в золото надежны, но в то же время могут давать на протяжении ряда лет только незначительный рост. Поэтому золото как физический реальный металл лучше использовать в качестве главного резерва в долгосрочной перспективе – горизонт инвестиций не менее 10–15 лет. В условиях кризиса мировой экономики, прежде всего – мировых финансов, золото может демонстрировать

отличный рост на волне удешевления стоимости других активов. Но необходимо понимать, что нынешний взлет цен на золото – это погоня за безопасностью, страх перед бумажными активами. Взлетевшая цена показывает степень негативного восприятия национальных валют. Это свидетельствует о том, что проблемы, породившие кризис, не решены и продолжают углубляться.

Игнашков, В.И. Поиски новой международной резервной валюты в условиях кризиса [Текст] / В.И. Игнашков // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України : зб. наук. праць. – Суми : УАБС НБУ, 2011. – Т. 2. – С. 10-12.